



# INDICADORES ECONÓMICO-FINANCIEROS DEL SECTOR HOTELERO

Series (2018-2022)



**Euroval**

# Índice

- 1. Introducción
- 2. Estructura del Balance
- 3. Evolución de la Liquidez
  - 3.1. Ratios de Liquidez
- 4. Evolución de la Solvencia
  - 4.1. Ratios de Solvencia
  - 4.2. Endeudamiento Total
  - 4.3. Endeudamiento Financiero
  - 4.4. Gastos Financieros
- 5. Evolución de los Resultados Económicos
  - 5.1. Estructura de los Gastos de Explotación
  - 5.2. Márgenes Económicos
  - 5.3. Productividad del Personal
  - 5.4. Rentabilidades

# 1. Introducción

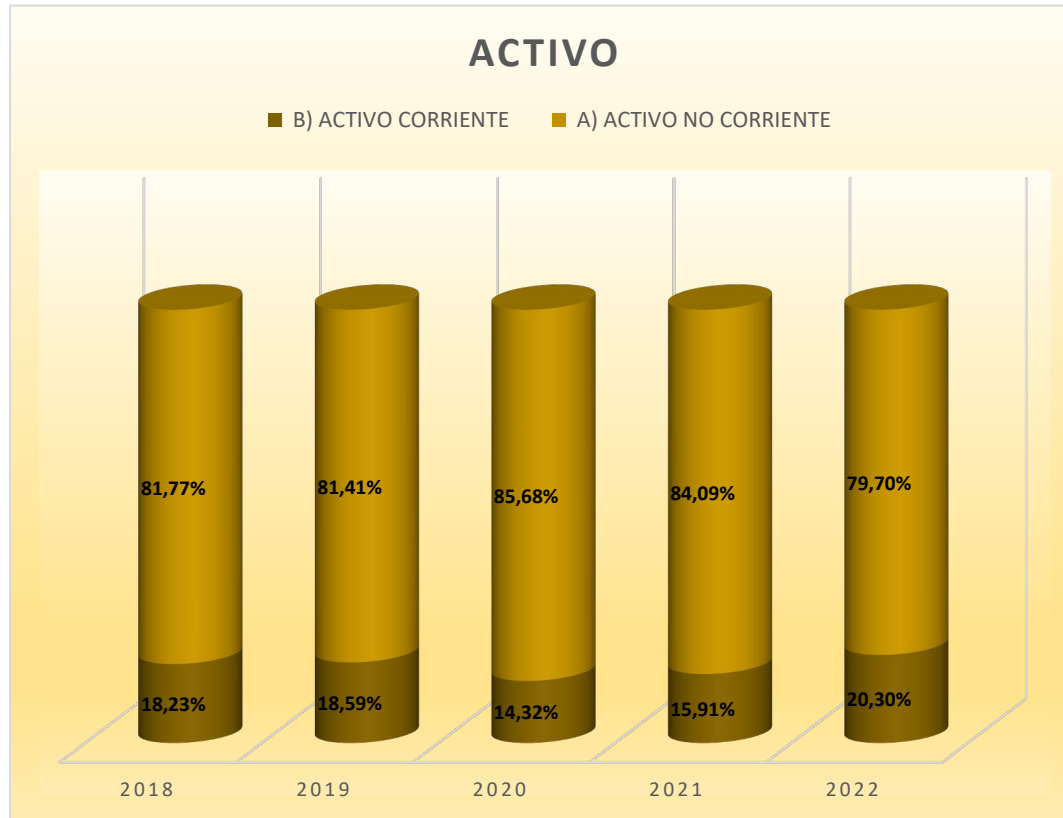
- El objetivo del documento es el análisis de las principales magnitudes económico-financieras del sector Hotelero en el periodo (2018-2022).
- Los datos contables\* se corresponden al agregado de una muestra de empresas del CNAE “5510. Hoteles y Alojamientos similares”.
- La muestra de empresas hoteleras discrimina los hoteles en función de las estrellas obtenidas.
- Los datos acumulados de la muestra se recogen en la tabla siguiente:

	★★★★★	★★★★	★★★	★★	★	TOTAL
NUMERO DE HOTELES**	327	2.426	2.340	1.792	1.066	7.951
MUESTRA DE HOTELES	75	352	249	130	59	865
COBERTURA	22,95%	14,51%	10,64%	7,25%	5,53%	10,88%

\* Los datos económicos se expresan en miles de euros

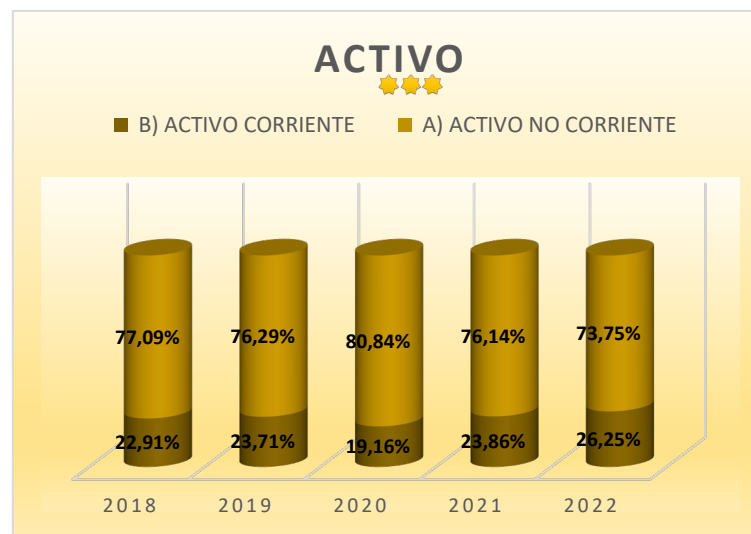
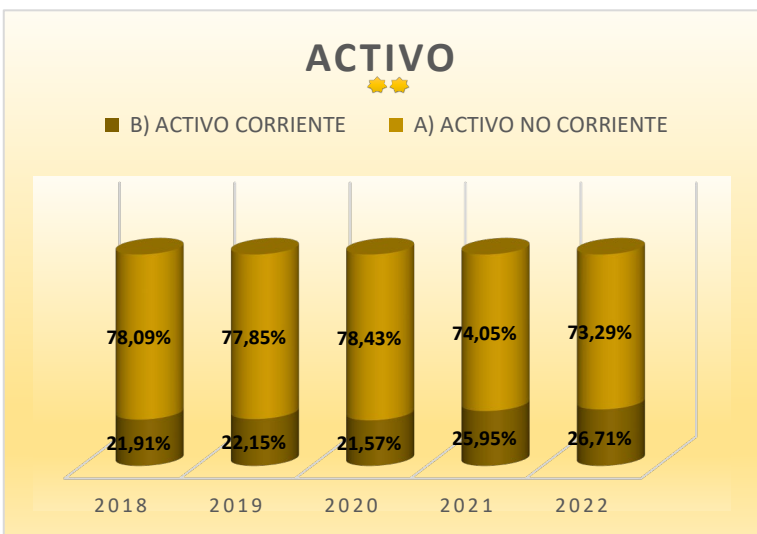
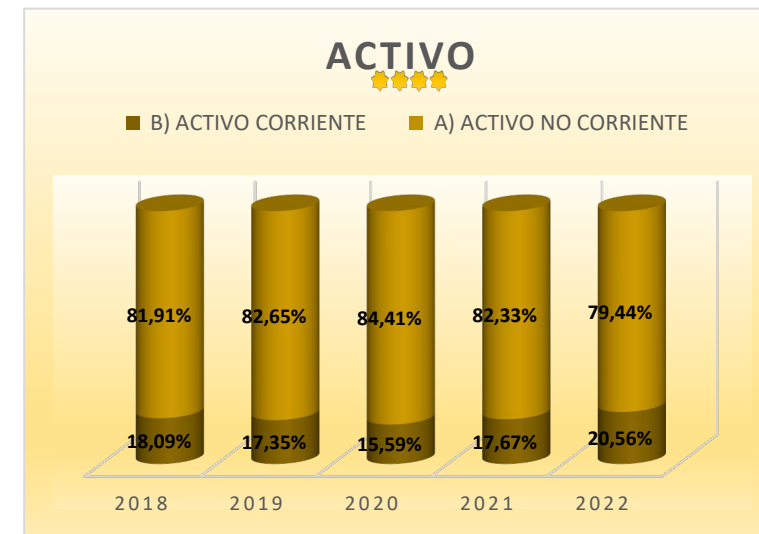
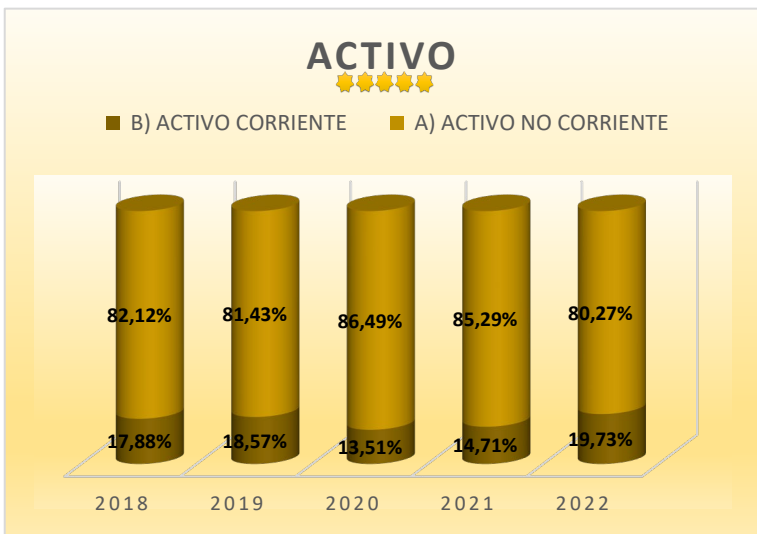
\*\* Instituto Nacional de estadística (INE). Encuesta de Ocupación Hotelera. Promedio de establecimientos 2022.

## 2. Estructura del Balance

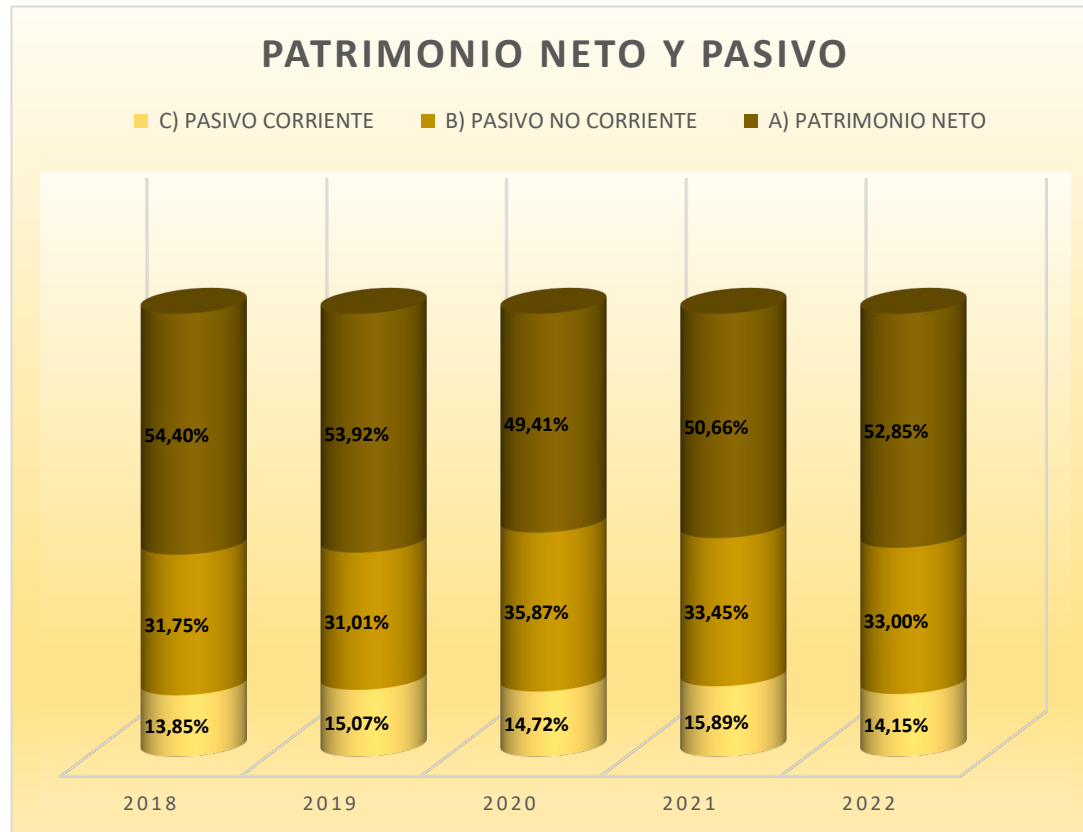


- El sector hotelero presenta una estructura de **Activo** donde los **Activos No Corrientes** destacan muy por encima de los **Activos Corrientes**, siendo una tendencia constante en los periodos considerados, situándose de media en el 82,5% .
- Los **Activos No corrientes** más destacados son el inmovilizado material, fundamentalmente los terrenos y construcciones, y las inversiones financieras en empresas del grupo a largo plazo.
- En relación a los **Activos Corrientes**, los más representativos, inversiones financieras en empresas del grupo y otras inversiones financieras a corto plazo, el efectivo y los deudores comerciales.

# 2. Estructura del Balance

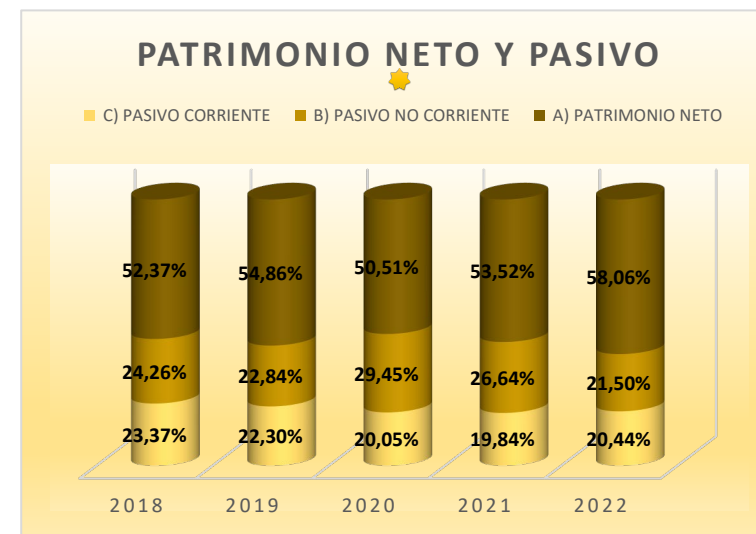
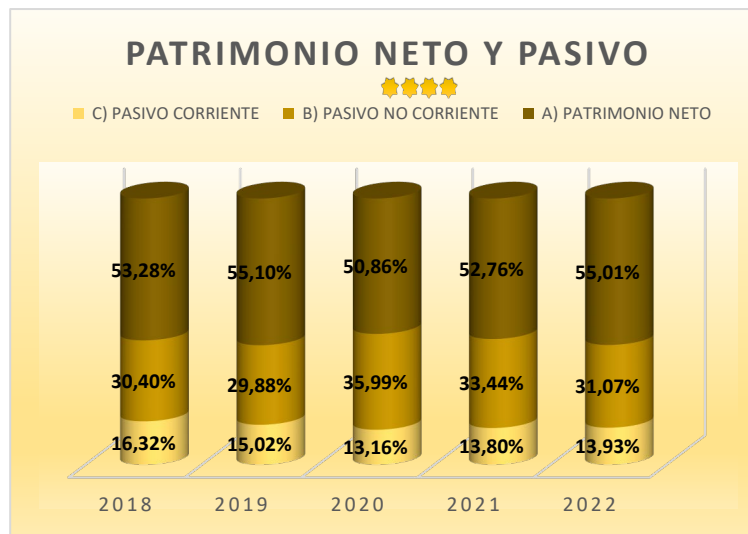


## 2. Estructura del Balance



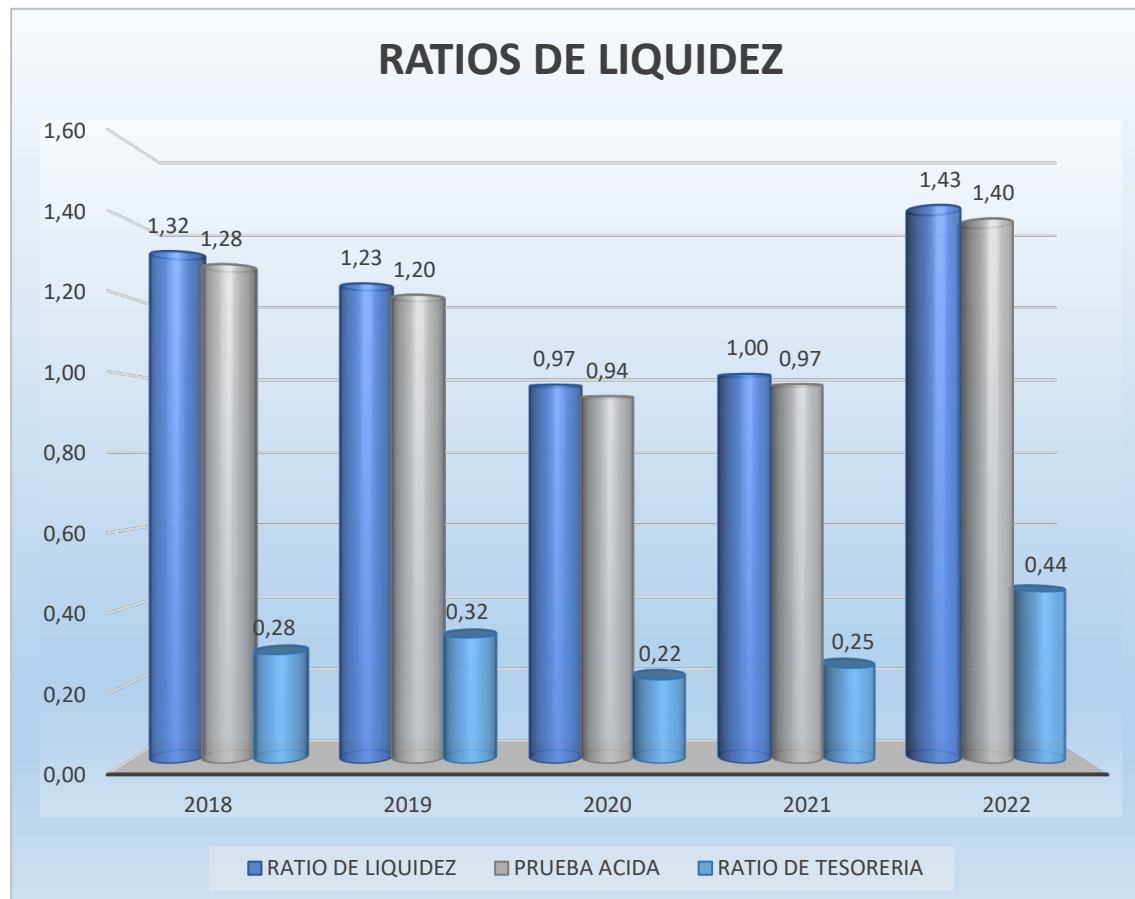
- El sector presenta una estructura de financiera donde el **Patrimonio Neto** superan al **Pasivo** en su conjunto, esto es, la suma entre el **Pasivo No corriente** y el **Pasivo Corriente**.
- Esta situación garantiza la solvencia futura, al disponer de un colchón de **Fondos Propios** elevado.
- Por otro lado, se deduce que el impacto del COVID-19, sobre la solvencia del sector, se considera asumible, ascendiendo el **Patrimonio Neto** en 2020 al 49,41%, el promedio del periodo considerado asciende al 52,25%.

# 2. Estructura del Balance



# 3. Evolución de la liquidez

## 3.1. Ratios de Liquidez

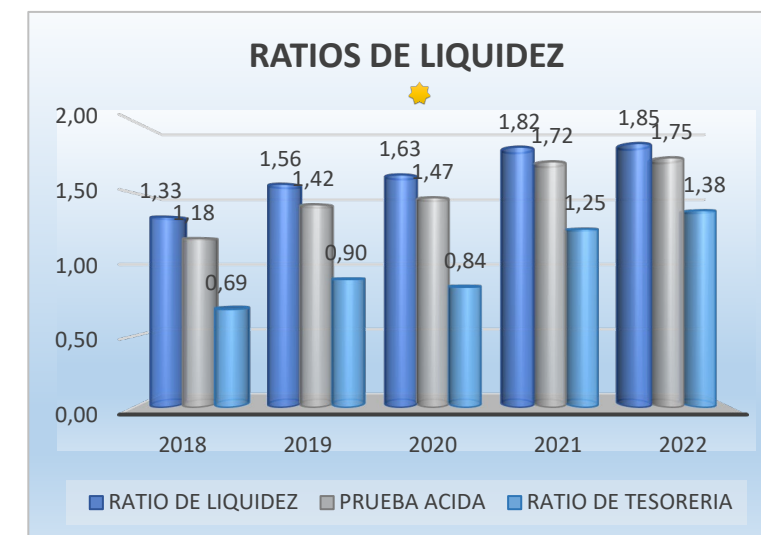
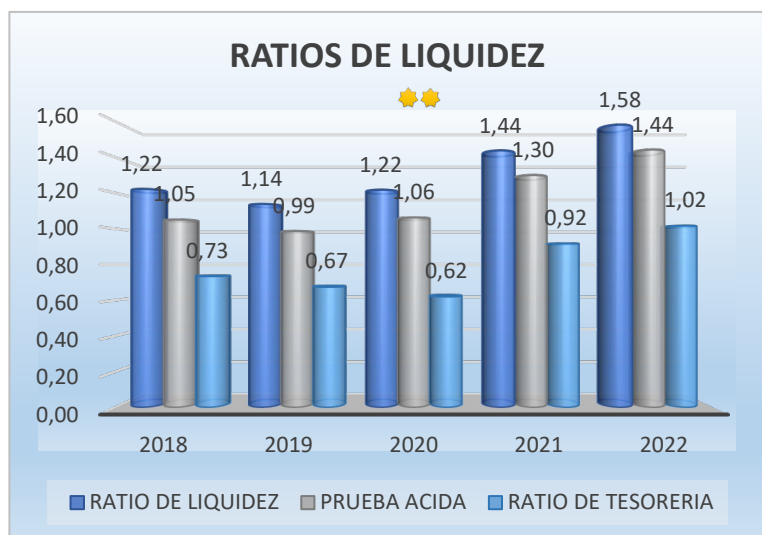
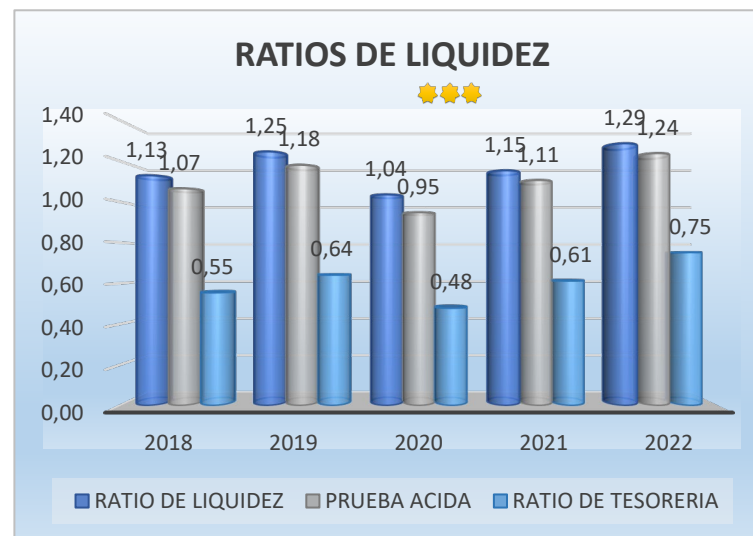
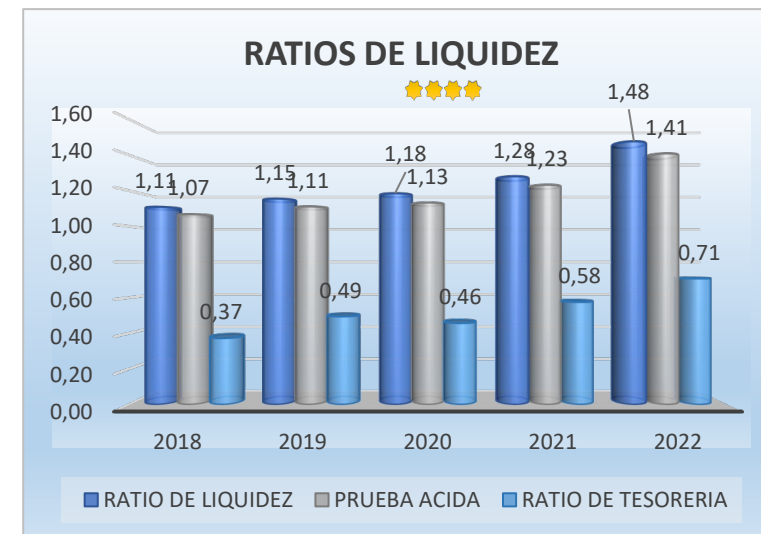
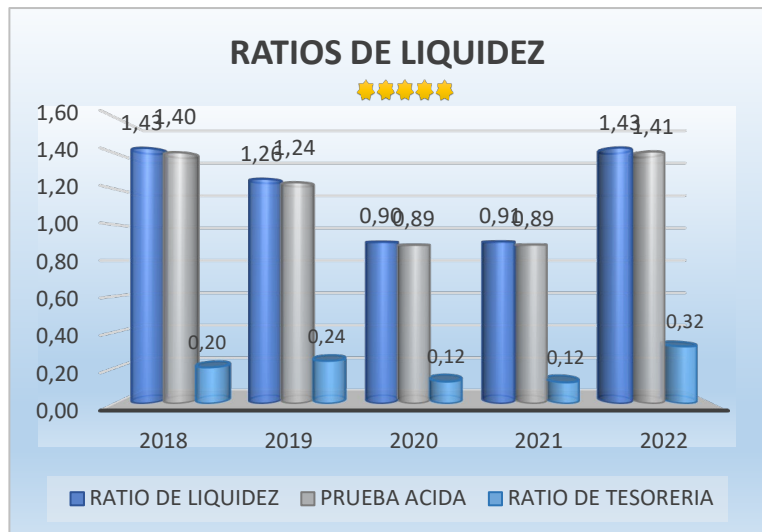


- El **Ratio de Liquidez** del sector muestra una clara tendencia en el empeoramiento de liquidez en 2020, esto es, se disponía de 0,97 euros en **Activo Corrientes** por cada euro de **Pasivo Corrientes** o deudas a corto plazo, si bien en el 2022 se han recuperado y mejorado los valores prepandemia con un valor de 1,43.
- El **Ratio de Prueba-Acida** presenta valores similares al **Ratio de Liquidez**, ya que al tratarse de un sector de prestación de servicios la relevancia de las **Existencias** no es significativa.
- El **Ratio de Tesorería** muestra en la actualidad unos niveles de efectivo elevados, en relación al **Pasivo Corriente**, ya que el caso del 2022 alcanza el 44%, mientras que en 2020 ascendía a al 22%.



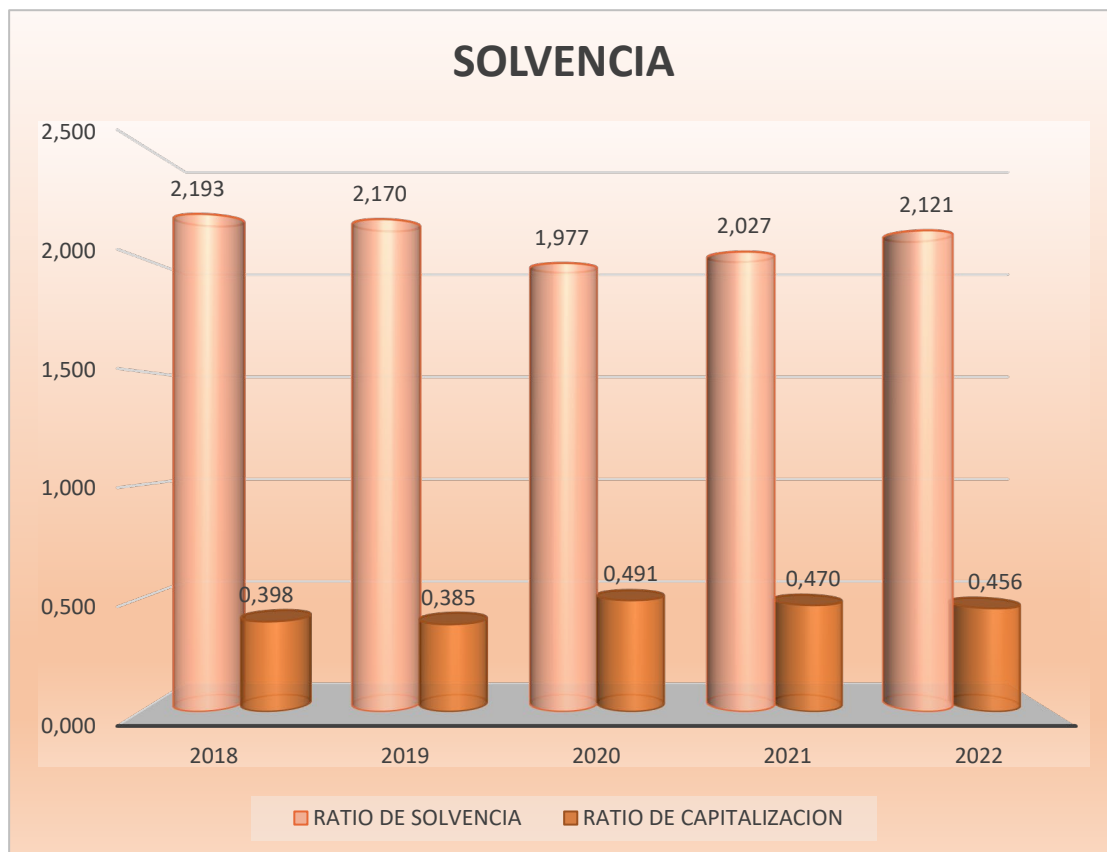
# 3. Evolución de la liquidez

## 3.1. Ratios de Liquidez



# 4. Evolución de la Solvencia

## 4.1. Ratios de Solvencia

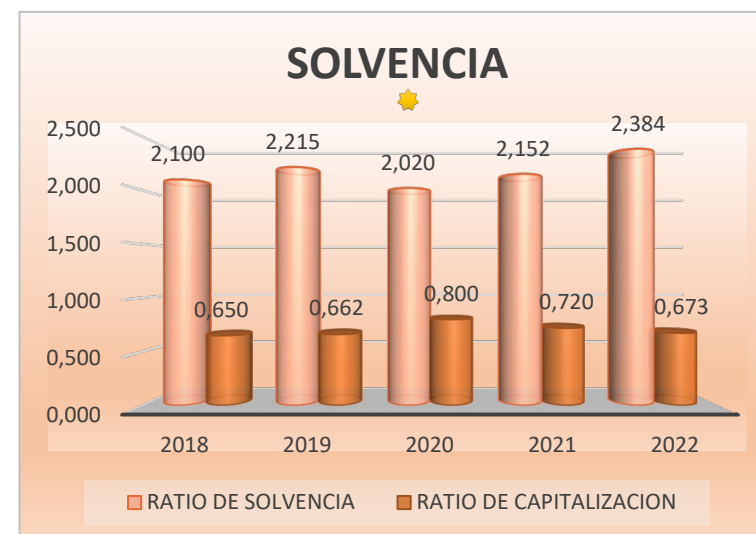
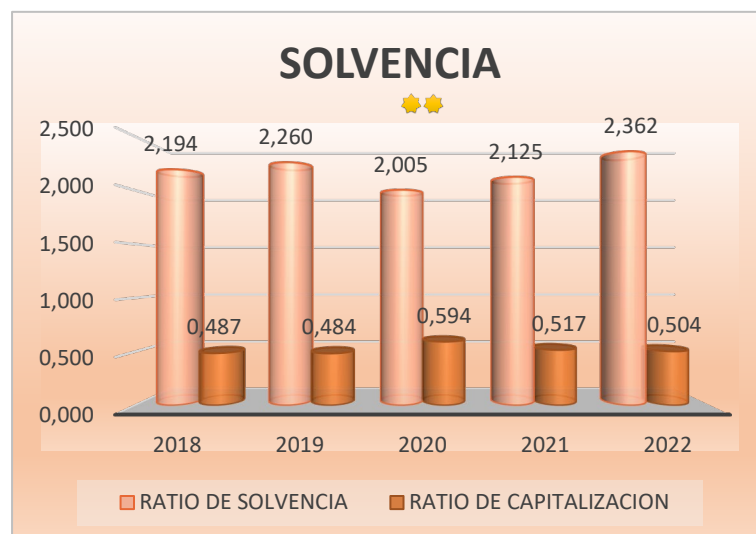
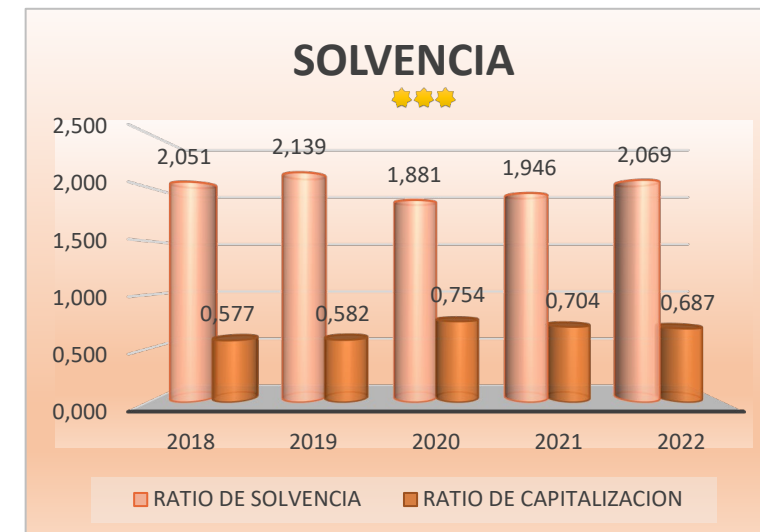
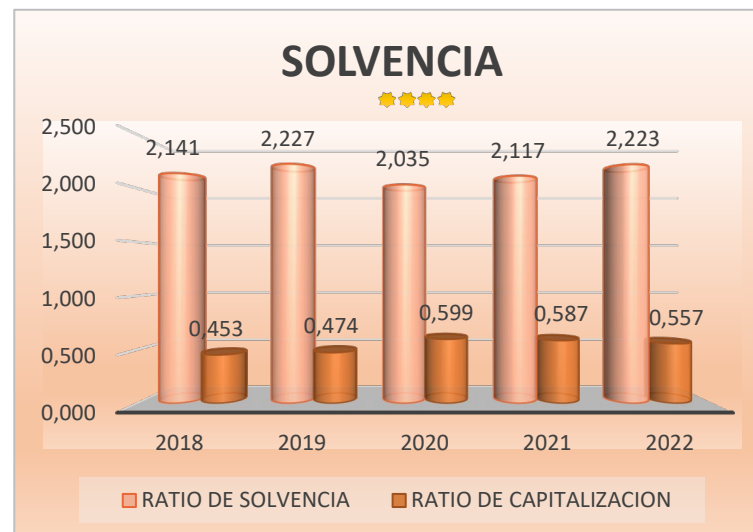
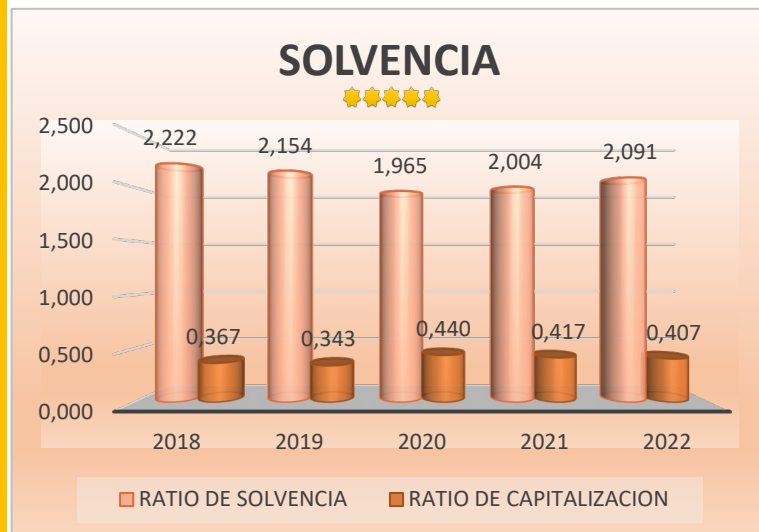


- El sector hostelero presenta unos niveles del **Ratio de Solvencia** adecuado, esto es, el valor contable de los **Activos** supera en más del doble al volumen **Pasivos** o **deudas**, esta situación se ha mantenida a lo largo de los años analizados, incluso en el ejercicio 2020, con el efecto de la COVID-19, pese a una pequeña reducción, la cual se ha recuperado en el 2022.
- Por otro lado, la autofinanciación generada por las empresas, mediante la capitalización de los **Beneficios** anuales vía **Reservas**, se encuentran en nivel más que aceptables, manteniendo una tendencia creciente en el **Ratio de Capitalización**, que recoge la relación entre el volumen de **Reservas** respecto el **Patrimonio Neto**, alcanzado en el ejercicio 2022 el 45,6%, frente a un promedio de los ejercicios considerados del 44%.

# 4. Evolución de la Solvencia

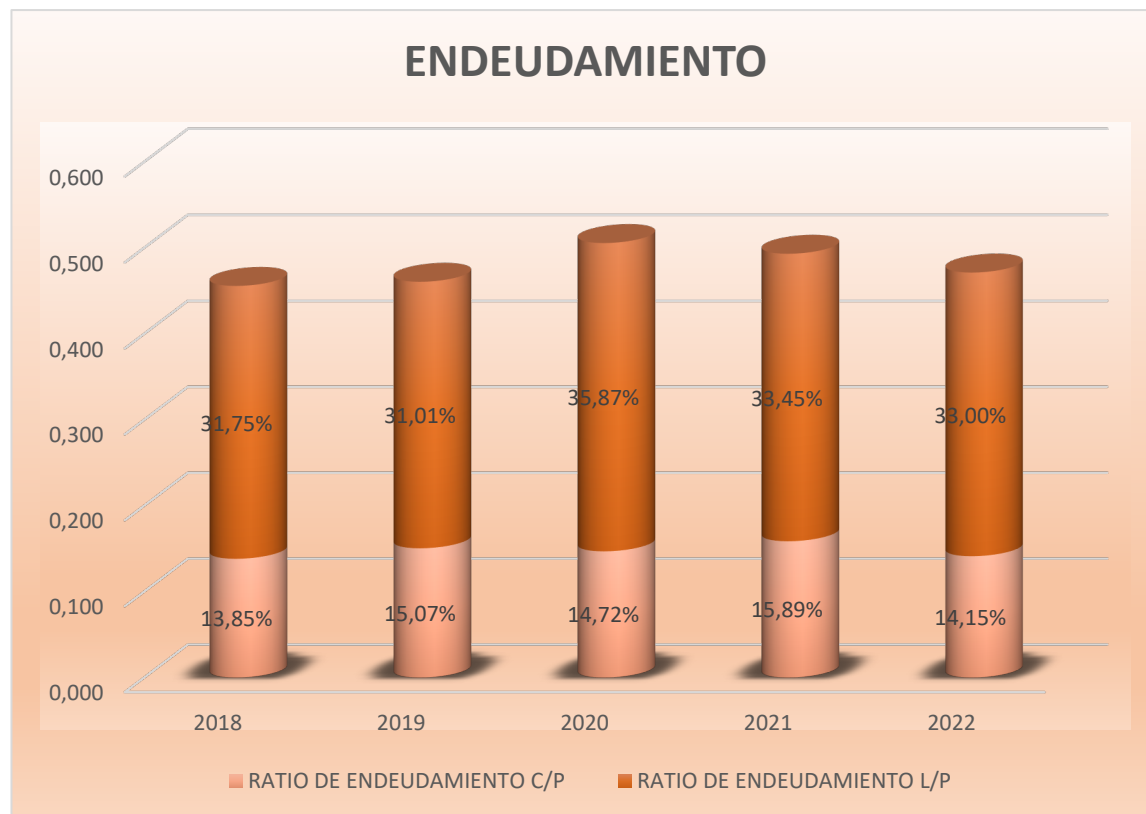


## 4.1. Ratios de Solvencia



# 4. Evolución de la Solvencia

## 4.2. Endeudamiento Total

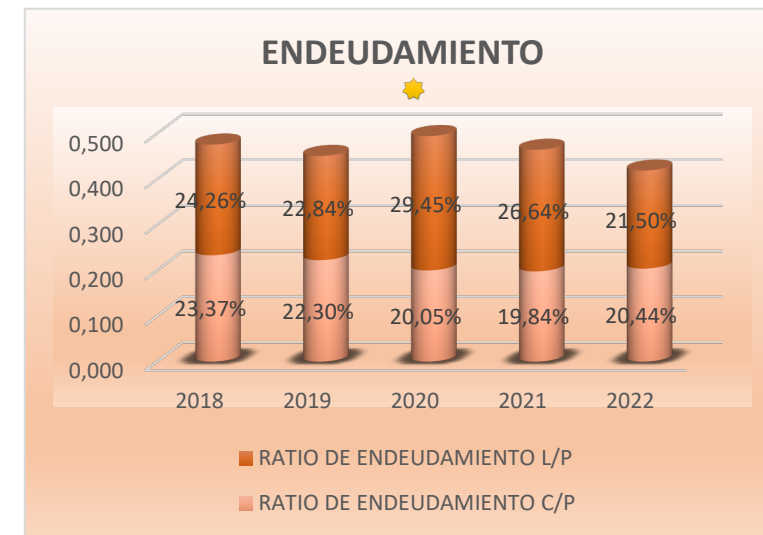
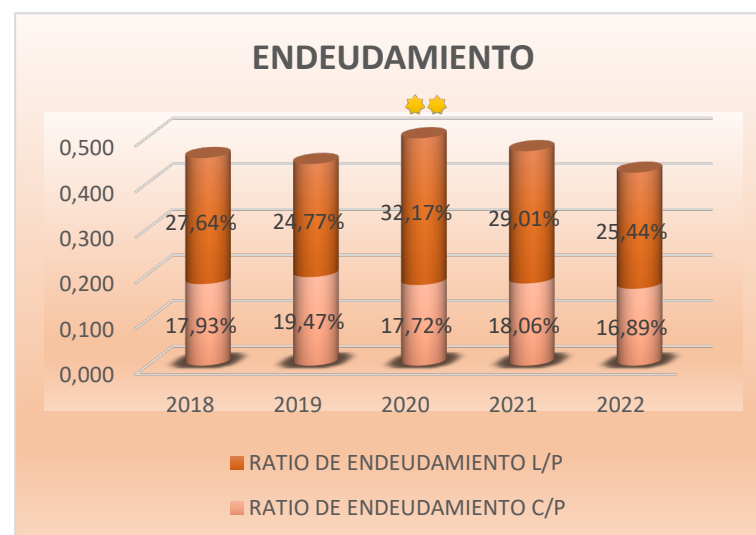


- En relación al volumen de **Pasivo**, el **Ratio de endeudamiento** muestra que se encuentra en niveles inferiores al **Patrimonio Neto**, situándose alrededor del 47,8%, en los periodos considerados, demostrando una sólida fortaleza financiera. Si bien, se aprecia un pequeño repunte en el endeudamiento en 2020, en todo caso se corrige en los dos últimos años.
- Puede observarse una pequeña tendencia a sustituir **Pasivo Corriente** por **Pasivo No Corriente**, alcanzado esta última el 33% de la estructura financiera en el 2022, frente al 2017 donde representaba el 31,7%.

# 4. Evolución de la Solvencia

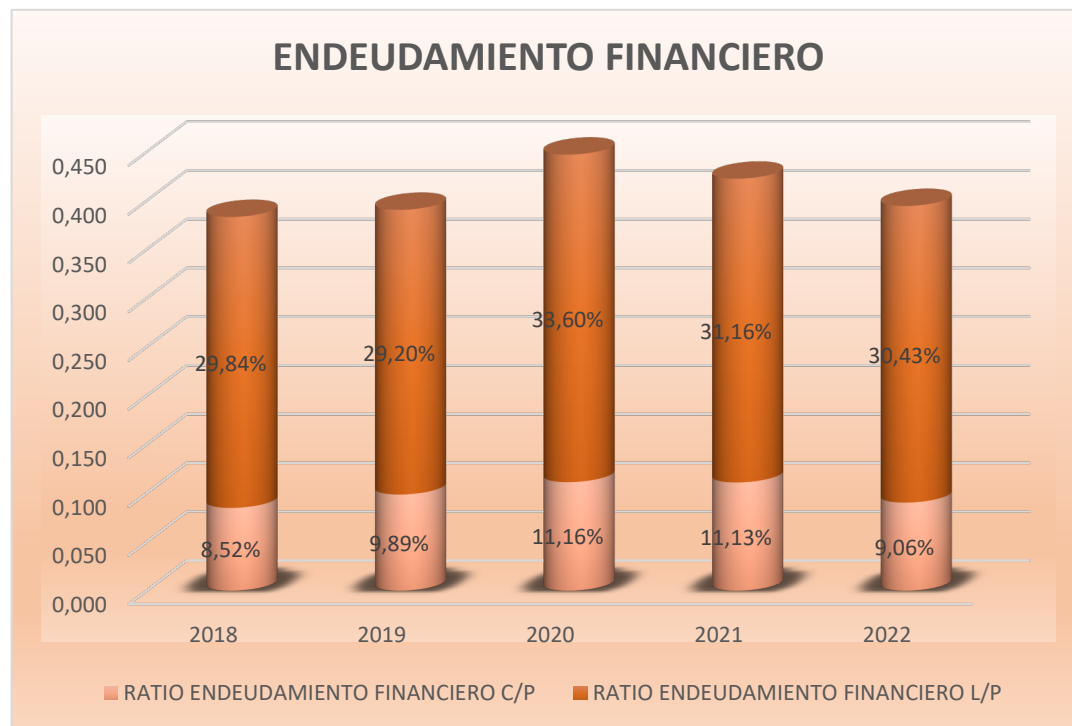


## 4.2. Endeudamiento Total



# 4. Evolución de la Solvencia

## 4.3. Endeudamiento Financiero

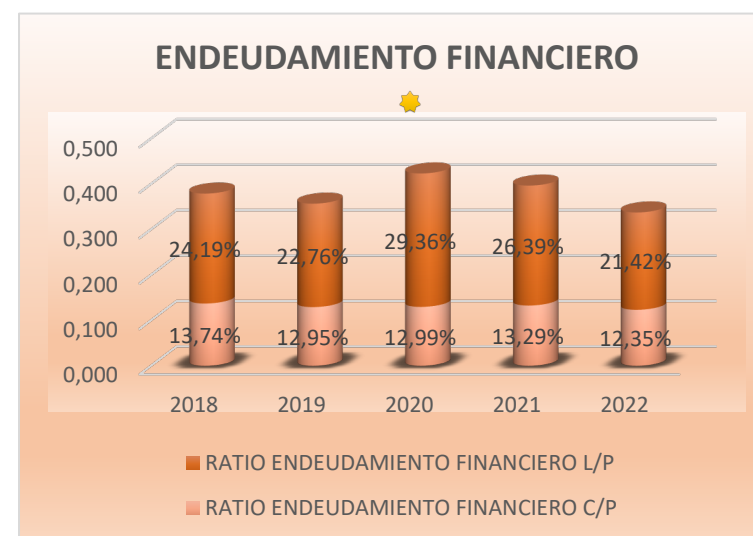
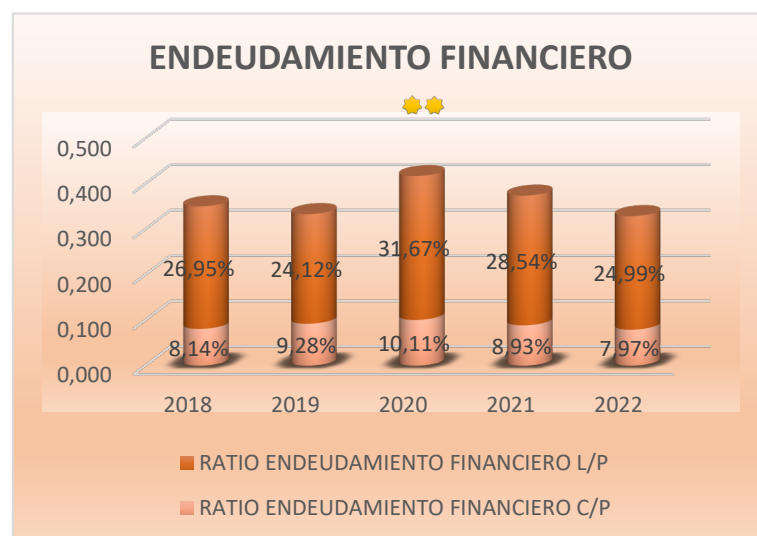
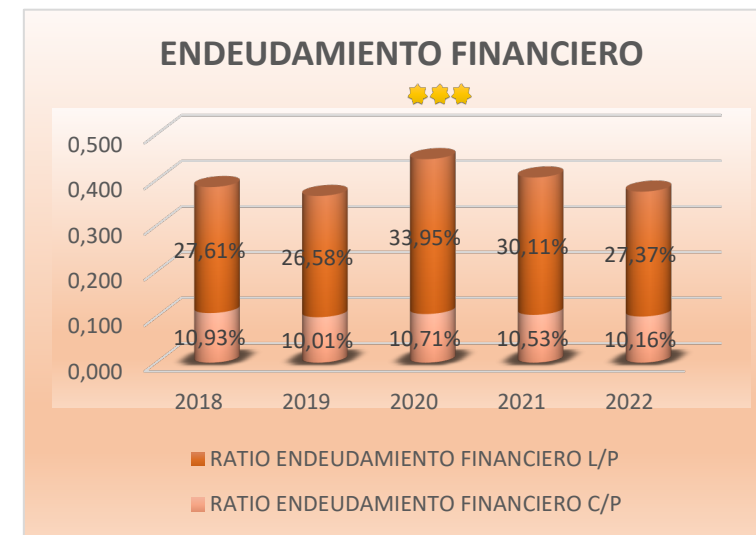
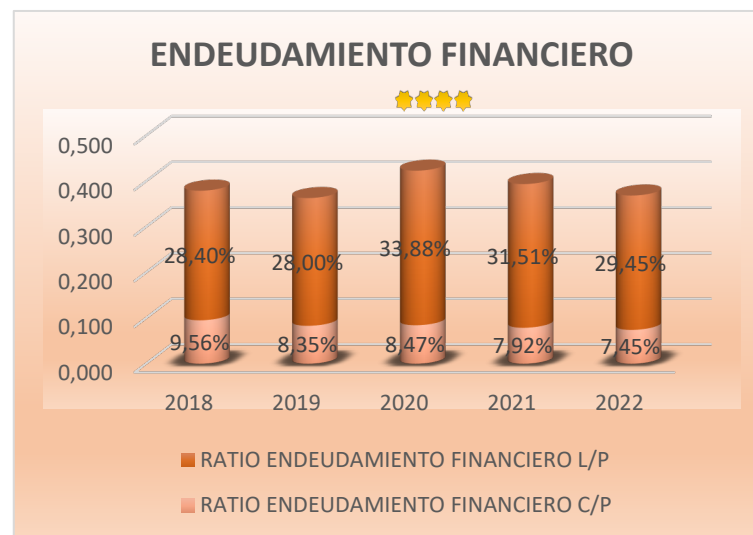
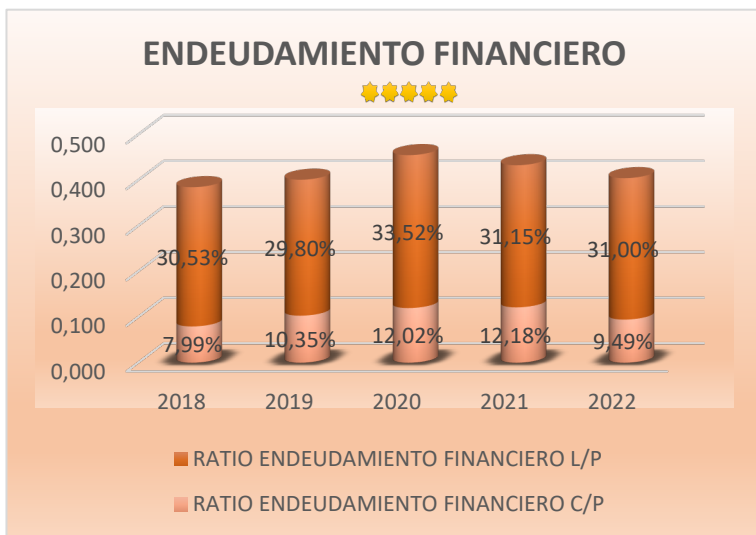


- En concreto, en relación al volumen de la **Deuda Financiera**, ésta se sitúa alrededor del 41% de la estructura financiera, esto es, centra prácticamente todo el endeudamiento, produciéndose un aumento al 45% en el 2020, produciendo una paulatina reducción a los niveles prepandemia en los dos últimos años.
- Atendiendo a la temporalidad del vencimiento, se observa un mantenimiento del nivel de las **Deudas Financieras a C/P**, situándose alrededor del 10% de promedio de los años considerados.
- **Las Deudas Financieras a L/P**, presentan un aumento hasta el 33,6% en 2020, con una reducción posterior hasta el 30,4% en 2022.

# 4. Evolución de la Solvencia

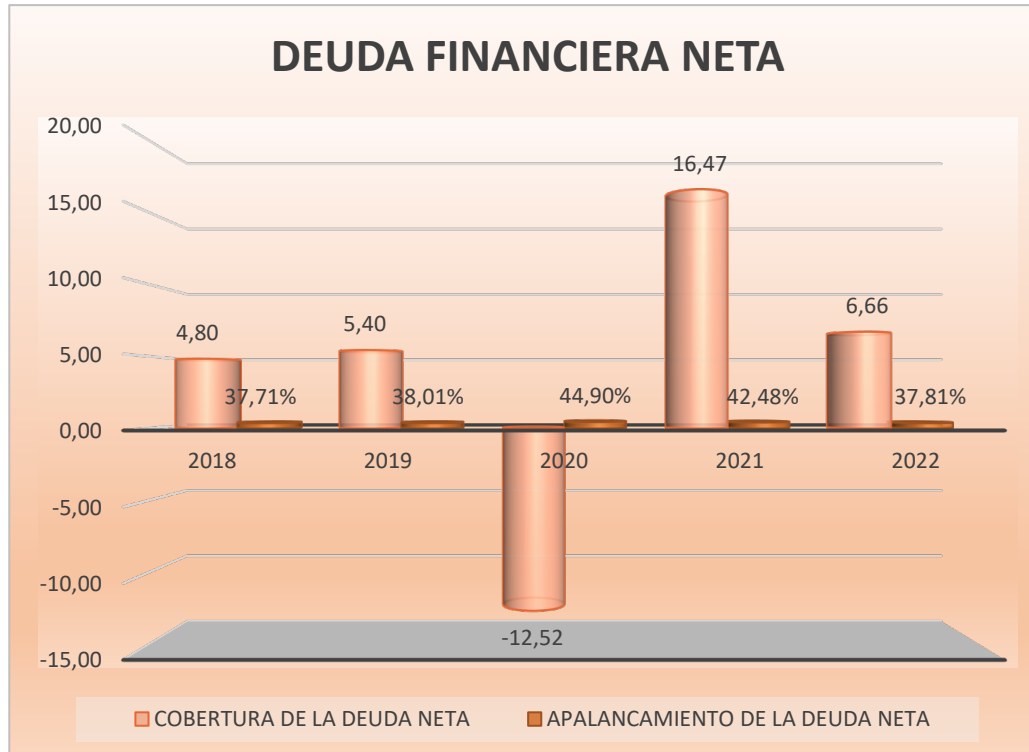


## 4.3. Endeudamiento Financiero



# 4. Evolución de la Solvencia

## 4.3. Endeudamiento Financiero



➤ Si se procede a ajustar el nivel de la **Deuda Financiera** con las disponibilidades de **Efectivo**, esto es, la **Deuda Financiera Neta**, se observa un mantenimiento de los niveles, donde el **Apalancamiento de la Deuda Financiera Neta**, esto el peso de la **Deuda Financiera Neta** dentro de la estructura financiera se sitúa en 40% de los cinco ejercicios. Con un empeoramiento en 2020 alcanzando el 45%.

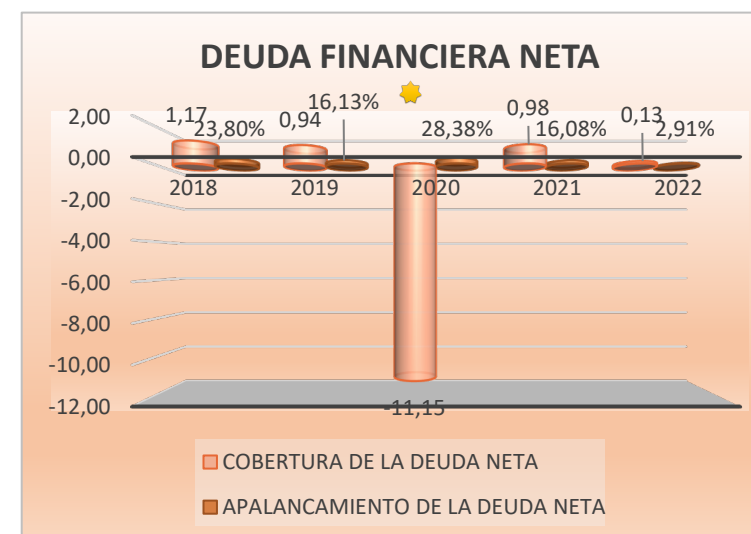
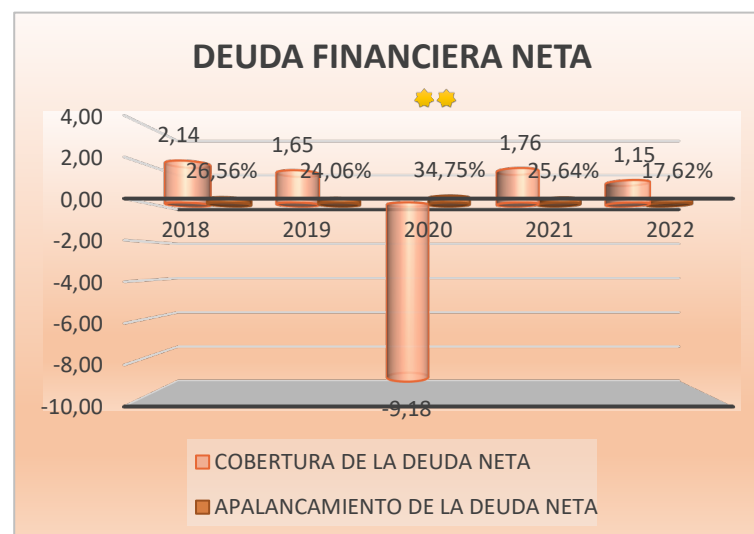
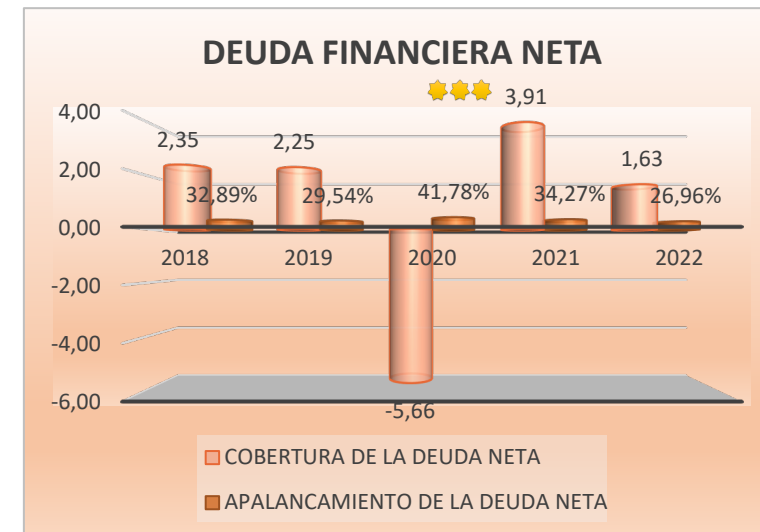
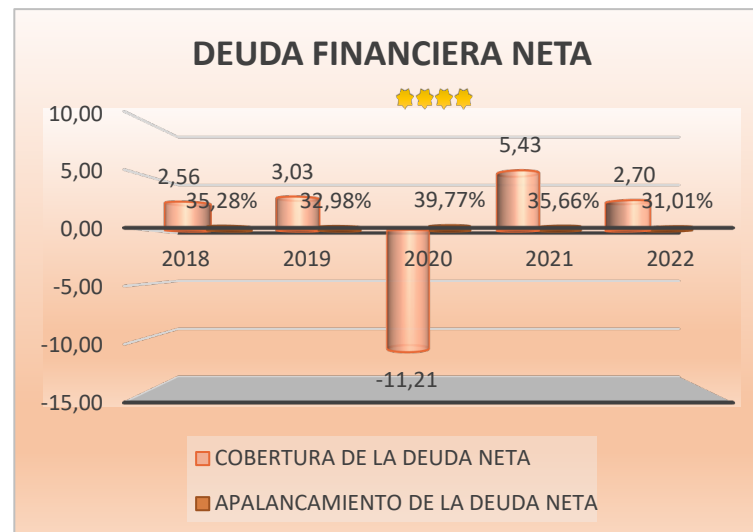
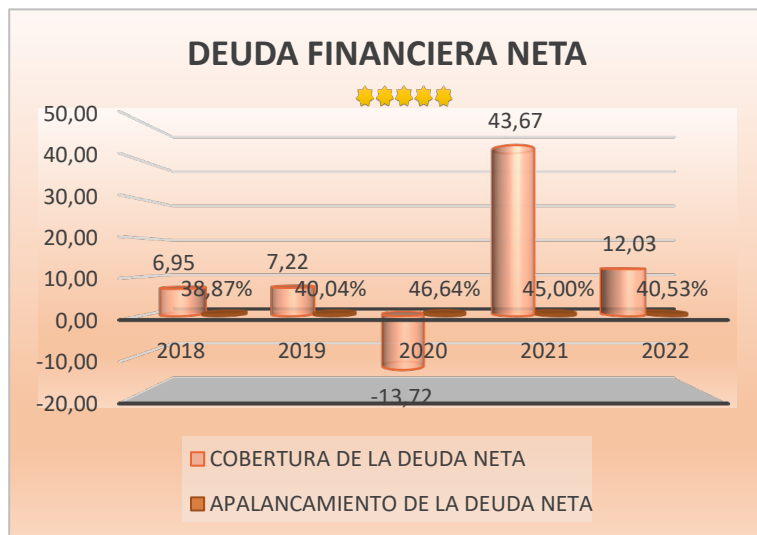
➤ Dicho empeoramiento se corrobora con la **Cobertura de la Deuda Financiera Neta** a través del **EBITDA** generado, ya que en el 2020 presenta una capacidad de devolución de la **Deuda Financiera Neta** negativa -12,56, frente a un promedio de 4,6 años.



# 4. Evolución de la Solvencia

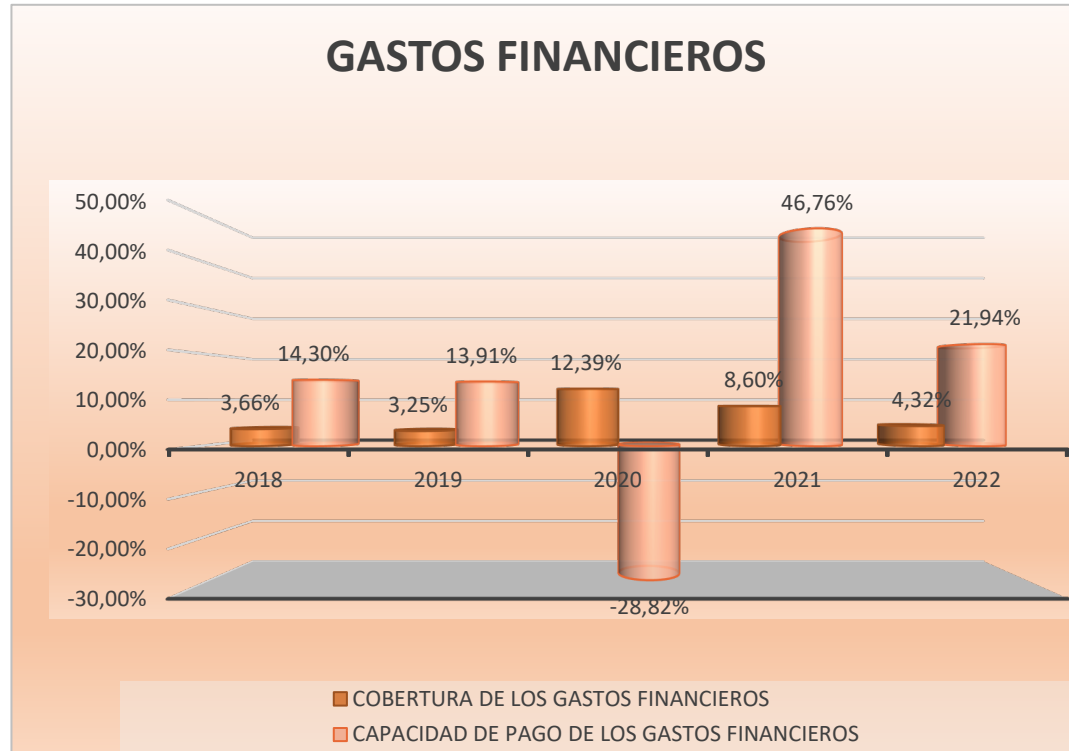


## 4.3. Endeudamiento Financiero



# 4. Evolución de la Solvencia

## 4.4. Gastos Financieros

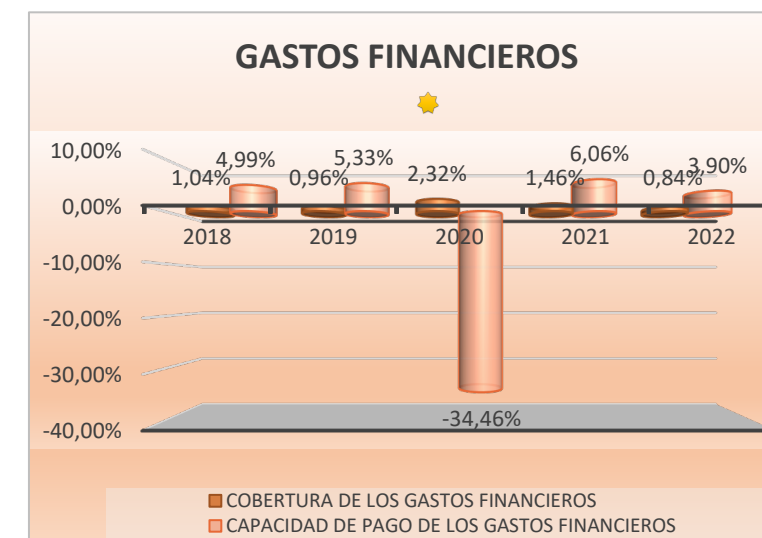
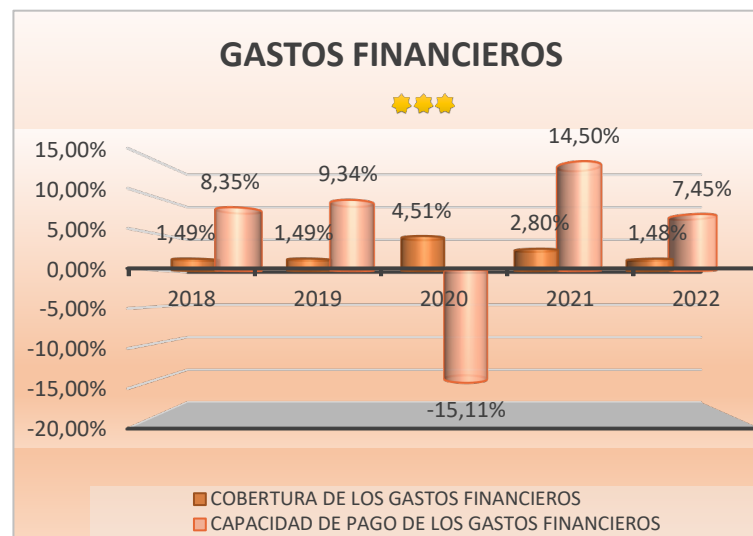
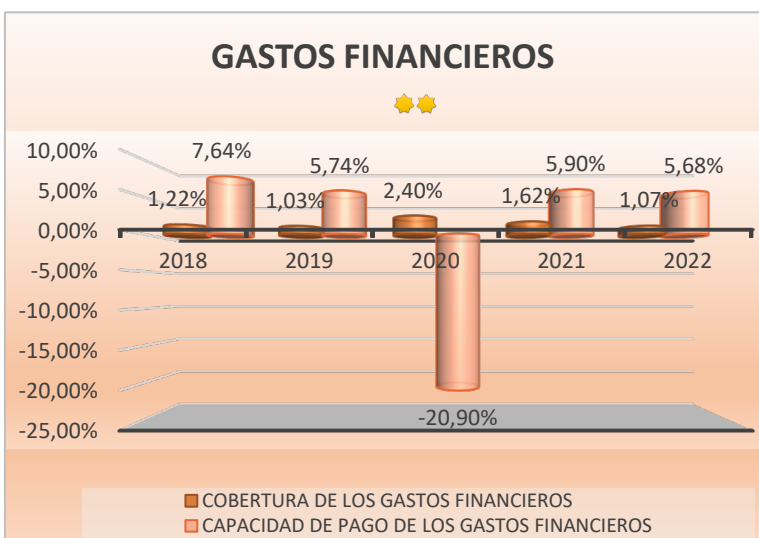
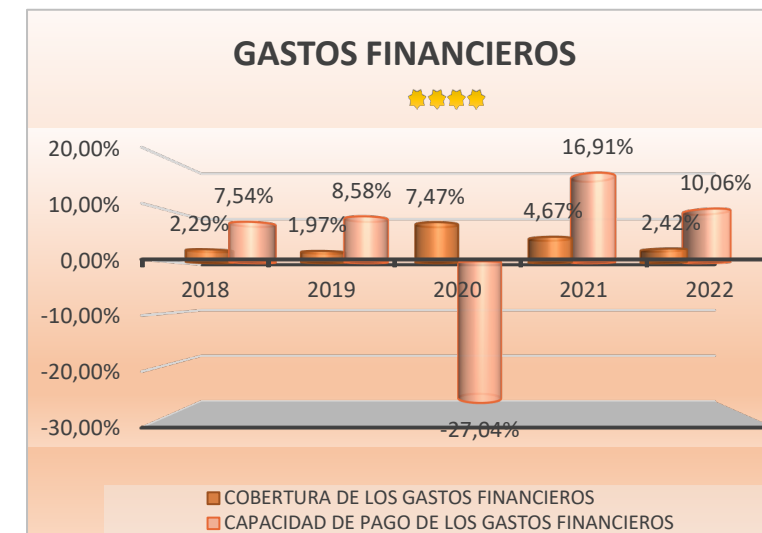
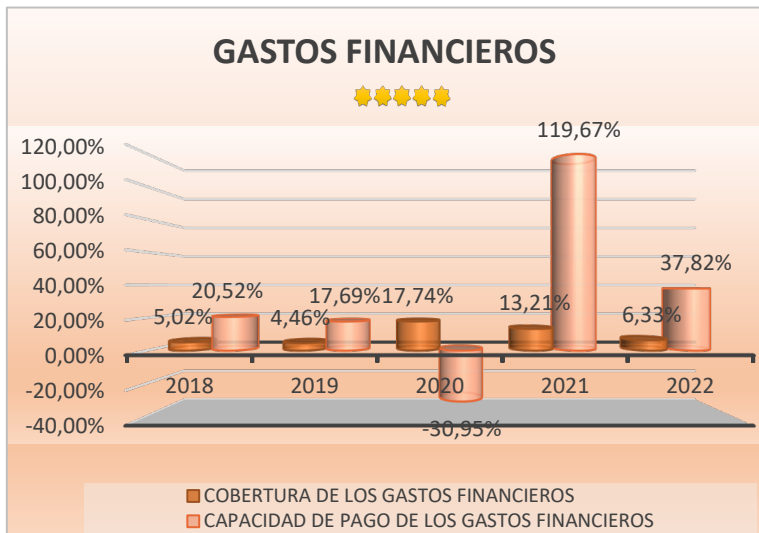


- El sector se caracteriza por fundamentar su **Endeudamiento** con **Deuda Financiera**, esto necesariamente implica una carga financiera o **gastos financieros** que pueden tener un impacto tanto en la solvencia como en los resultados económicos.
- La **Cobertura de los Gastos Financieros** muestra una elevada **Carga Financiera** en relación a los **Ingresos de Explotación**. Destacando el 12,39% del 2020 y el 8,6% del 2021.
- Por otro lado, la **Capacidad de Pago de los Gastos Financieros** a partir del **EBITDA** generado en cada periodo, también muestra unos elevados niveles en general, destacando el ejercicio 2020 con una cobertura negativa de -28,82%.

# 4. Evolución de la Solvencia



## 4.4. Gastos Financieros



# 5. Evolución de los Resultados Económicos

## 5.1. Estructura de los Gastos de Explotación



- En relación a la capacidad de absorción de los **Gastos de Explotación** por parte de los **Ingresos de Explotación**, en general en 2022 se han recuperado la estructura de **Gastos de Explotación** previa al ejercicio 2020.
- Dentro de la estructura de **Gastos de explotación** cabe destacar la relevancia de los **Otros Gastos de Explotación** con un peso próximo al 50%, salvo en el 2020 que alcanzó el 79%, a continuación, cabe destacar los **Gastos de Personal** donde ronda el 30% salvo el ejercicio 2020 y 2021, seguidamente y con una relevancia mucho menor los **Aprovisionamientos** con un 14% de media y las **Amortizaciones** con un 15%, salvo 2020 y 2021.

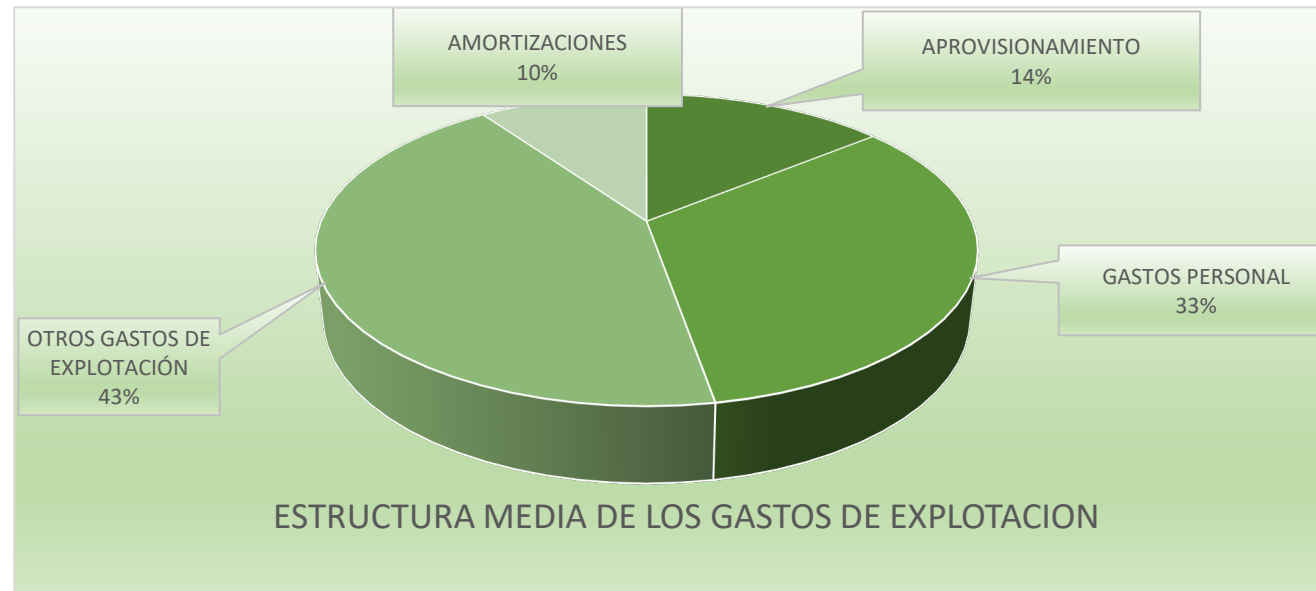
# 5. Evolución de los Resultados Económicos

## 5.1. Estructura de los Gastos de Explotación



# 5. Evolución de los Resultados Económicos

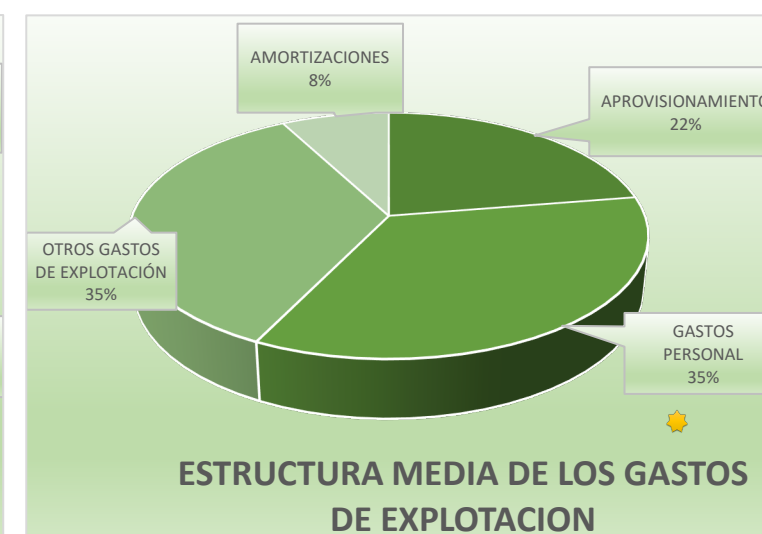
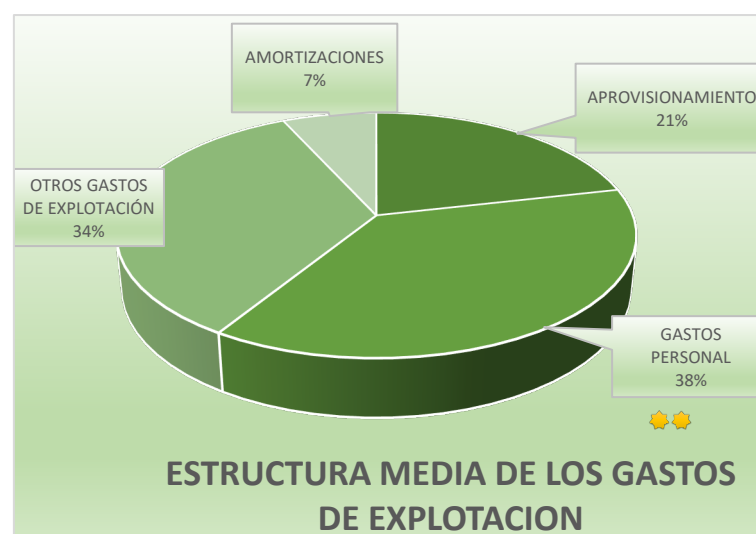
## 5.1. Estructura de los Gastos de Explotación



➤ Si se atiende a la estructura media de los **Gastos de Explotación** en el intervalo temporal considerado, los **Otros Gastos de Explotación** son el gasto más relevante representado el 43%, seguido por los **Gastos de Personal** con el 33%, los **Aprovisionamientos** alcanzan el 14%, mientras que las **Amortizaciones** se sitúa 10%.

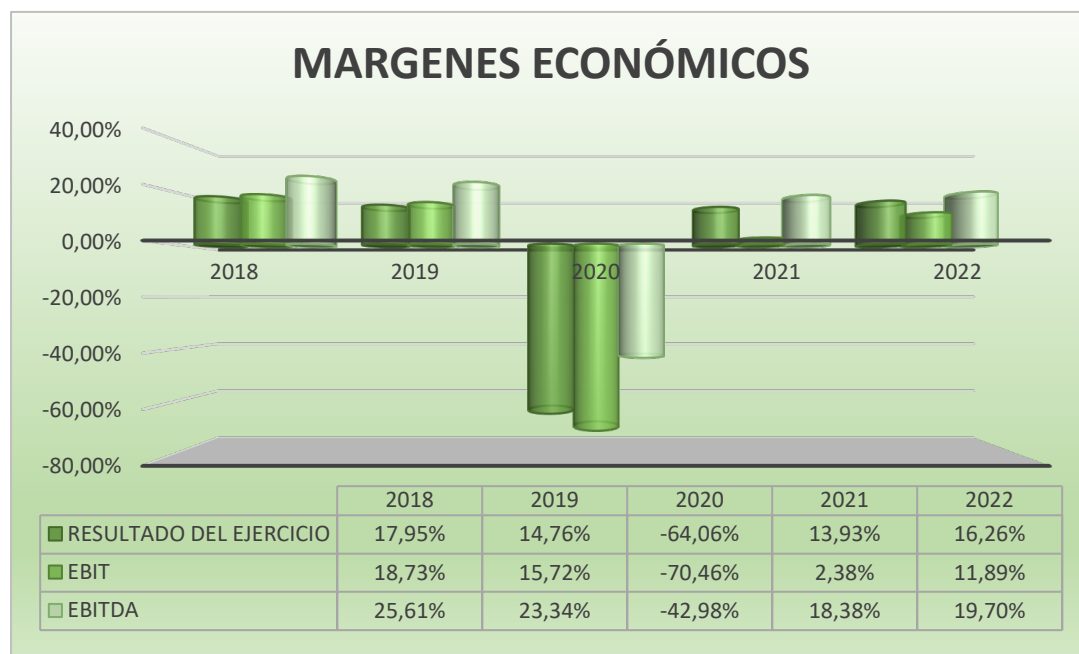
# 5. Evolución de los Resultados Económicos

## 5.1. Estructura de los Gastos de Explotación



# 5. Evolución de los Resultados Económicos

## 5.2. Márgenes Económicos



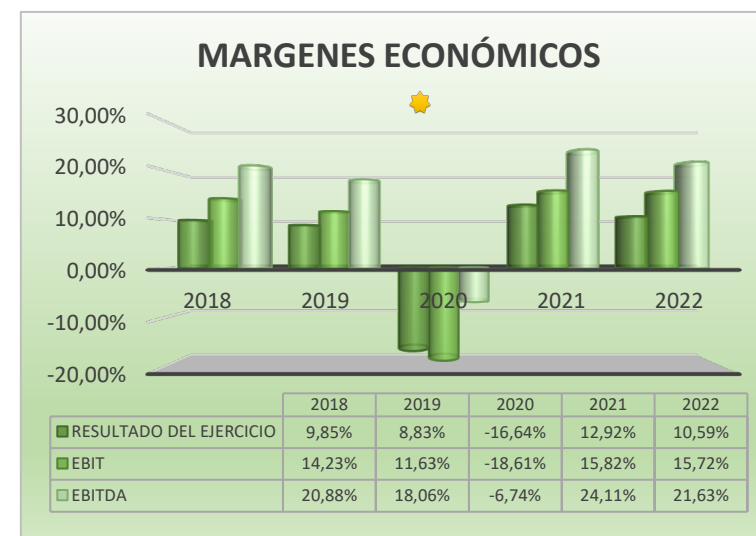
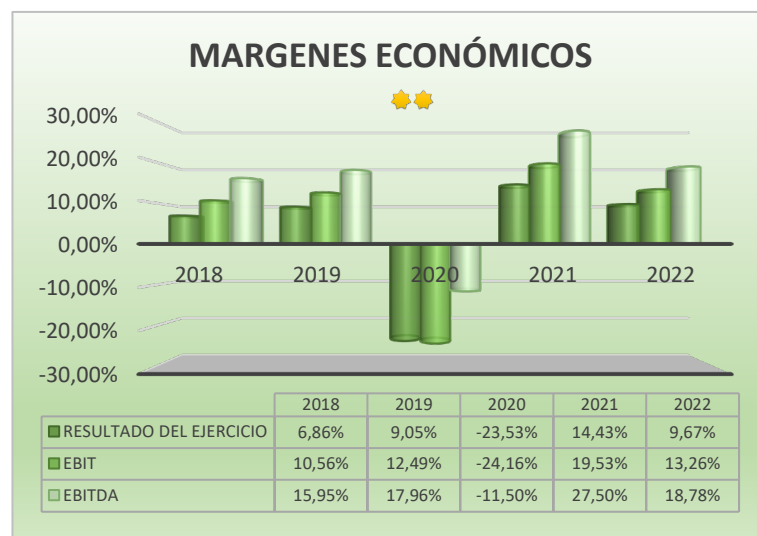
- El impacto del COVID-19 ha implicado una reducción significativa de los márgenes económicos, si bien, en el 2022 se aproximan a lo nivel previo al periodo 2020.
- El **EBITDA** se ha situado sobre el 24%-25% en el periodo previo al COVID-19, en el 2022 se alcanza el 20% de los **Ingresos de Explotación**.
- El **EBIT** alcanzaba valores alrededor del 16%-18% en los dos primeros ejercicios, en 2022 se sitúa en el 11,89%.
- En relación a los **Resultados del Ejercicio** representaban entre el 15%-18% en los años previos a la pandemia, en el último ejercicio alcanza el 16,26%.



# 5. Evolución de los Resultados Económicos

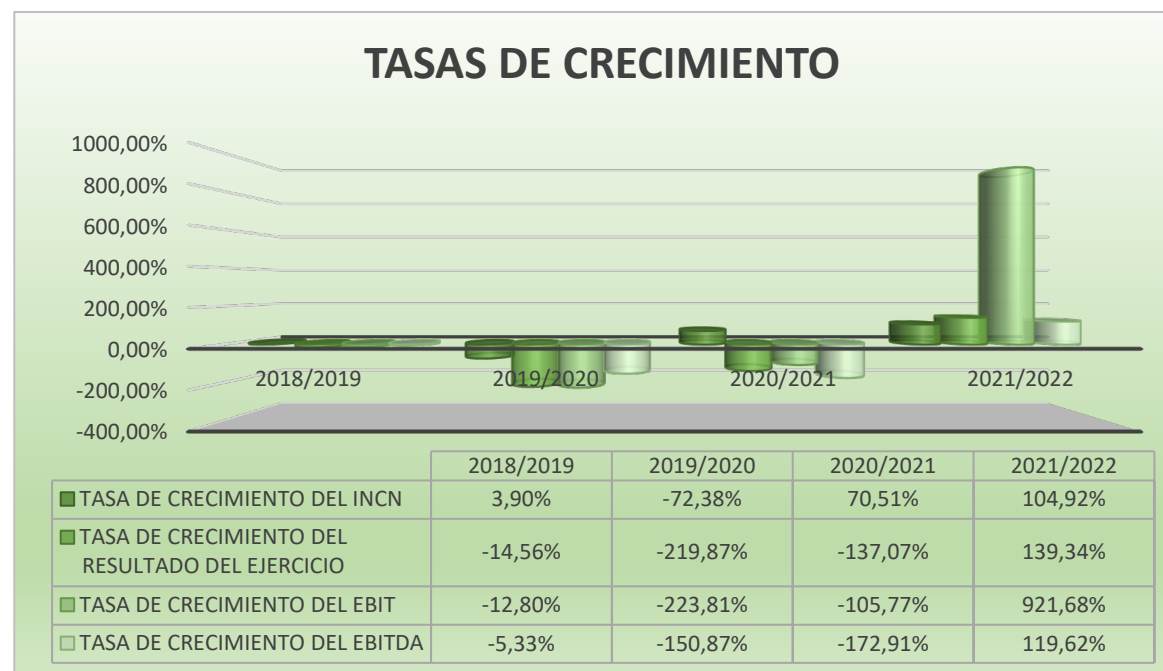


## 5.2. Márgenes Económicos



# 5. Evolución de los Resultados Económicos

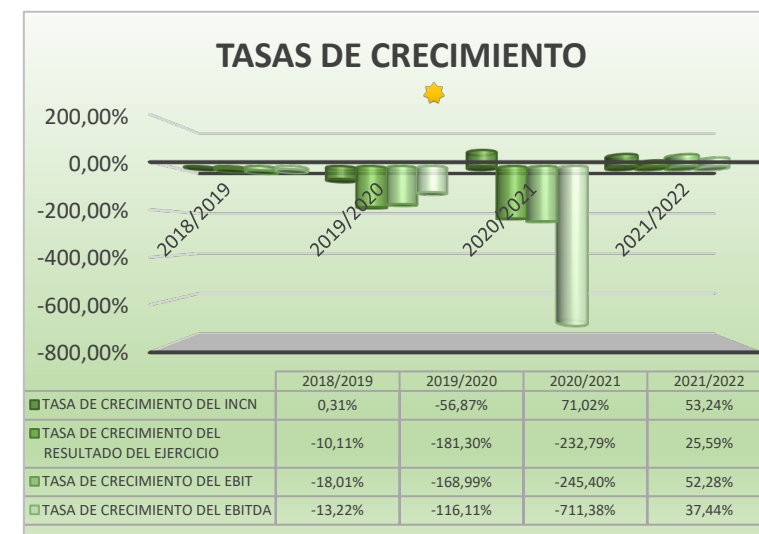
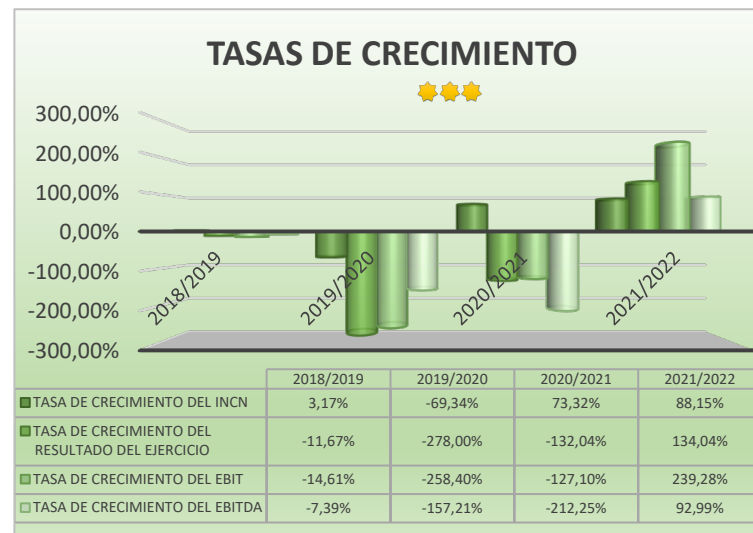
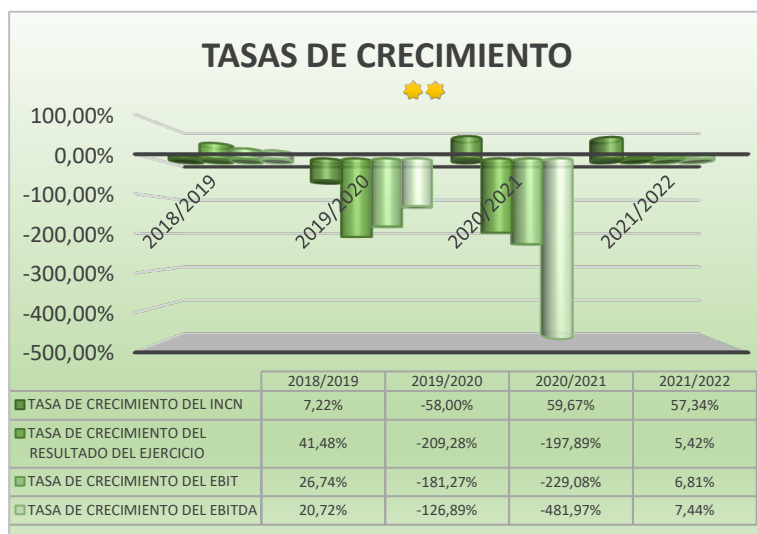
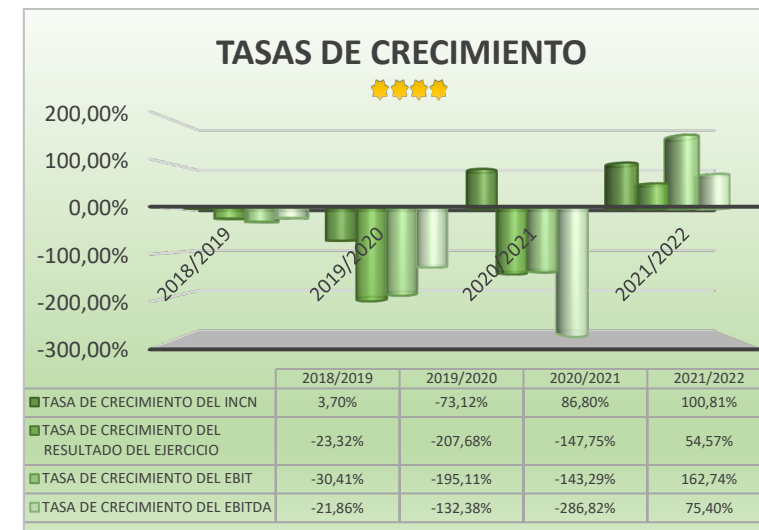
## 5.2. Márgenes Económicos



➤ En relación a las tasas de crecimiento de los **Ingresos de Explotación**, el sector, en el 2022, prácticamente ha recuperado la facturación previa al 2020, situándose en un 3,5% anual por debajo del periodo 2019.

# 5. Evolución de los Resultados Económicos

## 5.2. Márgenes Económicos



# 5. Evolución de los Resultados Económicos

## 5.4. Productividad del Personal



- El sector presenta unos niveles mantenidos de **Productividad del Personal** en todos los indicadores evaluados, salvo en el año 2020 y 2021 afectado por el COVID-19, donde sufrió una reducción significativa en estos periodos.
- Las **Ventas por Empleado** se han mantenido en el intervalo temporal considerado alrededor de 109.000 euros/empleado, salvo en 2020 donde se situó en 48.000 euros/empleado.
- El **Valor Añadido por Empleado** ha implicado unos valores alrededor de 50.000 euros/empleado en el periodo preCovid-19, recuperando en el 2022 los 45.000 euros/empleado.
- Por último, el **EBITDA por Empleado** generado, se mantenía alrededor de los 25.000-28.000 euros/empleado, en los ejercicios previos a la pandemia, recuperando los 21.000 euros/empleado en el 2022.

# 5. Evolución de los Resultados Económicos

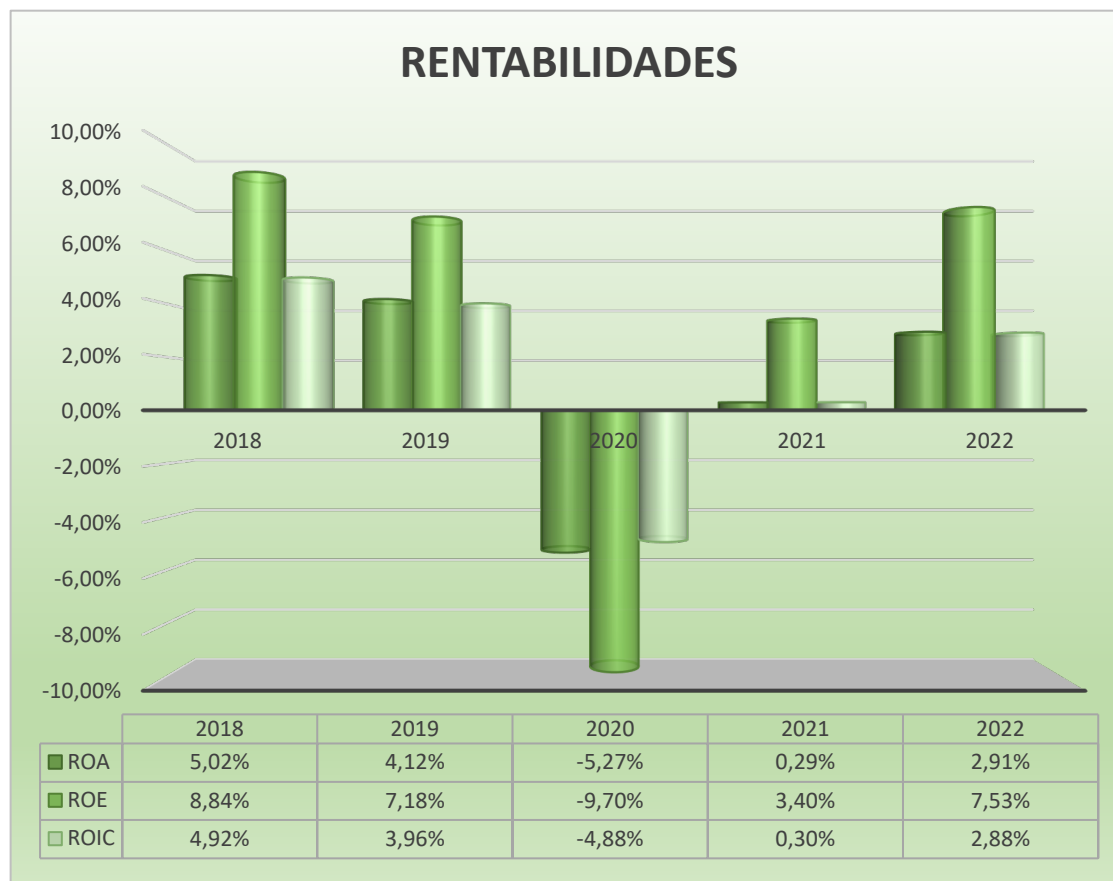


## 5.4. Productividad del Personal



# 5. Evolución de los Resultados Económicos

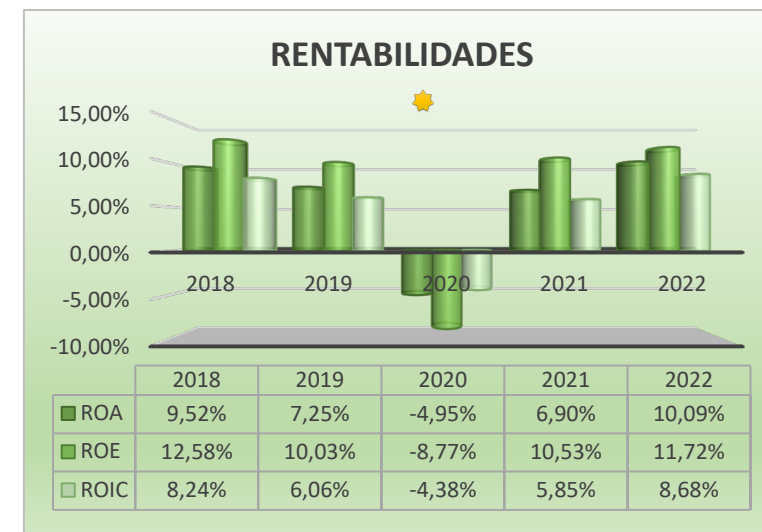
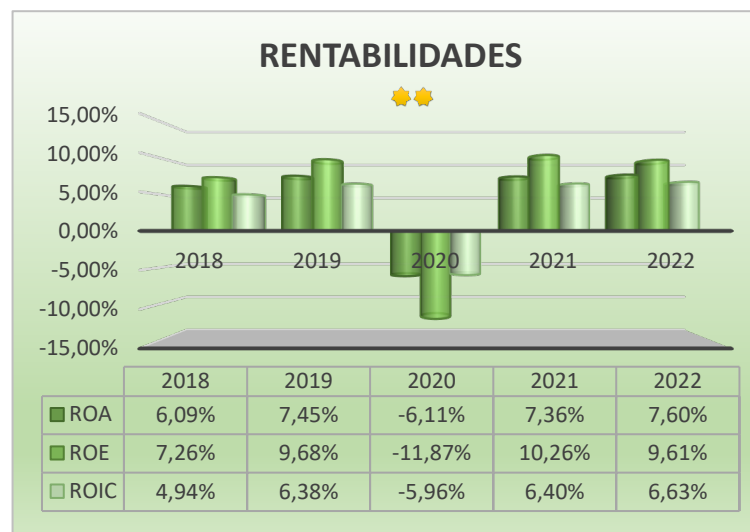
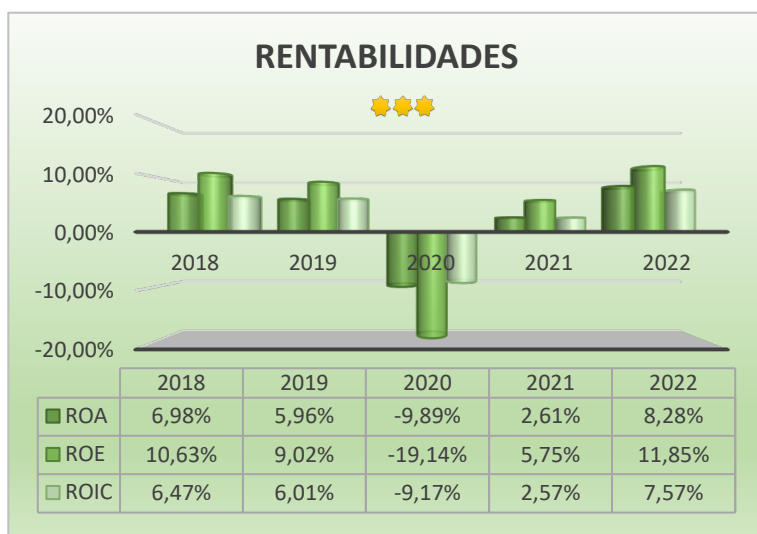
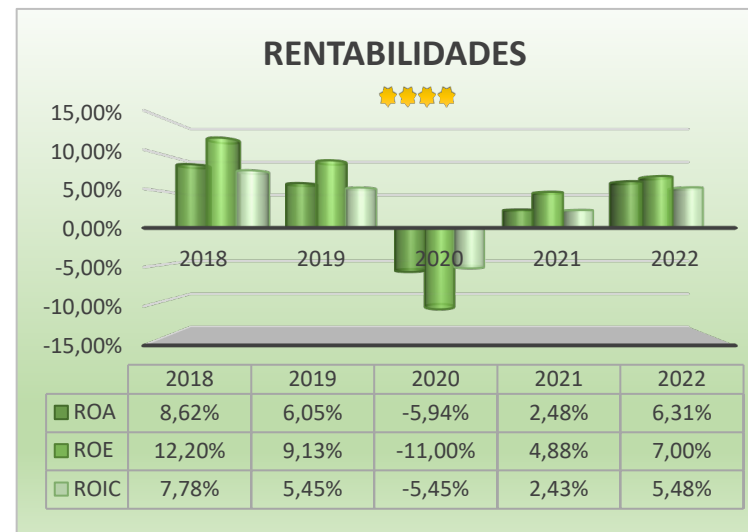
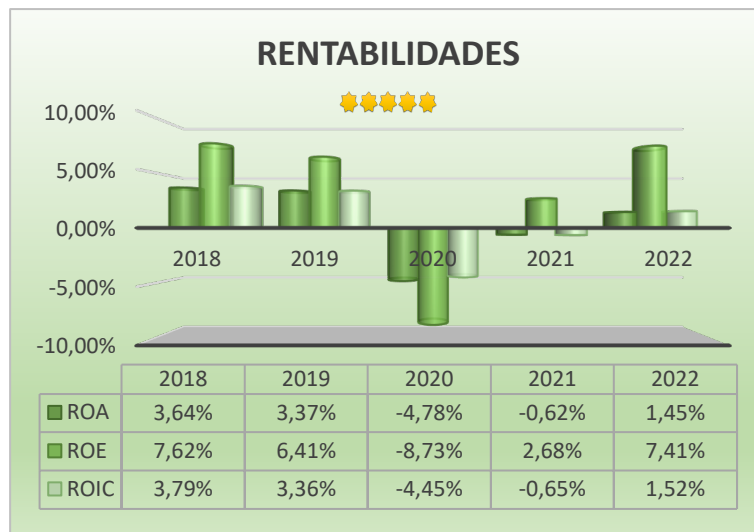
## 5.5. Rentabilidades



- El sector muestra, como los indicadores anteriores, un claro impacto negativo en las **Rentabilidades** por el efecto del COVID-19, aunque en el 2022 se aprecia una clara recuperación de los valores preCOVID-19.
- La **Rentabilidad Económica o de la Inversión (ROA)** se sitúa entre el 4%-5% en los periodos previos a la pandemia, alcanzando este último periodo del 2022 el 3%.
- La **Rentabilidad Financiera o de los Accionistas (ROE)** ha alcanzado los valores previos al 2020, situándose en el 2022 en el 7,53%, en todo caso, siempre son superiores al **ROA** correspondiente, debido a un efecto positivo del **Apalancamiento Financiero**.
- El **Rentabilidad de los Capitales Invertidos (ROIC)** varió entre el 4%-5% , en el caso del 2022 se situó en el 3%.

# 5. Evolución de los Resultados Económicos

## 5.5. Rentabilidades





## Expertos en Valor

Tasación Inmobiliaria, Valoración de Activos,  
Inventarios y Patrimonios, Exportaciones,  
Valoración de Empresas, Evaluación de Proyectos,  
Explotaciones Económicas, Dictámenes Periciales,  
Servicios de Valoración Online.



**clientes@euroval.com**

**Tel. 915 988 080**

**Euroval.com**